

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД

I. ПРИНЦИПИ И ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА

Средствата на доброволен пенсионен фонда наричан по надолу (Фонд) се инвестират при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация на активите. Основните цели на инвестиционната политика на пенсионно осигурително дружество „Бъдеще” АД са следните;

- 1) Инвестирането на средствата в Фонда да осигуряват най-доброто съотношение риск / възвращаемост от инвестициите.
- 2) Постигане на оптимална диверсификация на целия портфейл на Фонда, на инвестиции по емитенти, вид ценни книжа, продължителност и валута с цел да се елиминира специфичния риск на индивидуалните инвестиции в максимална възможна степен.
- 3) Падежната структура на инвестиционните портфейлите да осигурява адекватна ликвидност, отчитайки прогнозните изходящи потоци.
- 4) (изм. и допълнена с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.)Получаване доходност по-висока от средната доходност, постигната от доброволните пенсионни фондове (индекс VOLIDEX)
- 5) (изм. и допълнена с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.) Възприемане на дългосрочен подход на инвестиране. Средният инвестиционен хоризонт на портфейла се определя като дългосрочен –10 години, като се взимат под внимание и пазарните тенденции.
- 6) В случай на резки промени на финансовите пазари (в случай, че същите са с времеви характер), се изготвят допълнителни вътрешни нормативни документи, с които се цели адекватна реакция, или в случай на решение на управителния орган се нанасят промени и в инвестиционната политика на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване.
- 7) Съобразяване на правилата на Кодекса за Социално Осигуряване (КСО) и нормативната уредба отнасяща се за пенсионно осигурителните дружества.

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

II. ИНВЕСТИЦИОННИ ИНСТРУМЕНТИ

ПОД има право да инвестира активите на Фонда в пълната гама инвестиционни инструменти, предвидени в закона. В конкретен план тези активи ще бъдат инвестирани в облигации, акции, дялове и други финансови инструменти, чрез постигане на оптимална доходност от инвестициите при умерено до умерено високо ниво на риск предвид дългосрочния характер на последните.

Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретни емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии, както следва:

1) За дългови ценни книжа

1.1) при необезпечени ценни книжа - стабилна финансово състояние, вид икономическа дейност на емитента, перспективи за развитие, матуритет на емисията;

1.2) при обезпечени ценни книжа - стабилно финансово състояние, вид икономическа дейност на емитента, перспективи за развитие, характер на обезпечението, матуритет на емисията.

С цел увеличаване на общата възвращаемост на портфейла на Фонда, в него освен държавни ценни книжа (ДЦК) могат да бъдат включвани общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, емитирани от компании или други организации с адекватна платежоспособност или гарантирани от такива организации в съответствие със законовите изисквания.

2) За акции на публични компании - стабилно финансово състояние и сектор, в който емитента оперира, дивидентна политика, потенциал за растеж.

3) За акции или дялове на колективни инвестиционни схеми - акционерна структура на управляващото дружество, доказани професионални качества на портфолио мениджърите, структура на управляваните портфейли и исторически резултати на постигнатата доходност.

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

4) За банкови депозити в лева и евро, както и в други валути, доколкото не противоречи на закона - кредитен рейтинг, балансово число и акционерна структура на банковата институция, атрактивност на предлаганите депозитни условия.

Инвестициите на допълнителния Фонда в инвестиционни имоти следва да бъдат съобразени с конюктурата на пазара на недвижими имоти, както и със законовите изисквания към Фонда относно този вид инвестиции.

Фондът ще сключва сделки с опции или ще извършва транзакции с други деривати, само ако последните се използват за хеджиране на актив, който е включен в портфейла към съответния момент. Фондовете могат да осъществява валутни и форуърд транзакции с цел хеджиране на валутен риск.

III. СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА И ОГРАНИЧЕНИЯ

Средствата на фонда могат да бъдат инвестирани във финансови инструменти, които са посочени в Кодекса за Социално Осигуряване (КСО) в чл.176. В долу посочените ограничения за инвестиране в конкретните финансови инструменти се спазени законовите и вътрешни лимити на дружеството. Предвид пазарната тенденция инвестиционния консултант може да поиска от Управителния съвет на дружеството да увеличи вътрешните лимити до законовите ограничения според КСО.

- 1) ДЦК (по чл. 176 ал.1, т.1 и т.11 от КСО) до 70% от активите на Фонда.
- 2) Корпоративни облигации по чл. 176. ал. 1, т.8,т.12 „б” и т. 13 „б” от КСО – до 40 % от активите на Фонда.
- 3) Обезпечени корпоративни облигации не търгувани на БФБ, за което в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключването на облигационния заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети на търговия на регулиран пазар не по-дълъг от 6 месеца от издаването им - до 10% от активите на Фонда.
- 4) Акции, емитирани от български емитенти и приети за търговия на регулиран пазар –до 40% от активите на Фонда.
- 5) Банкови депозити в банки с кредитен рейтинг, получили разрешение да извършват банкова дейност на територията на Република България с дългосрочен кредитен рейтинг „Ba2” присъден от Moody’s investor Service, „BB” Standard, или „BB” отFitch Rating – не повече от 5% в една банка.
- 6) (изм. с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.) Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми – до 30% от активите на Фонда.

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

7) Акционерни дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) - до 10% от активите на Фонда.

8) Финансови инструменти издадени от един емитент – до 5% от активите на Фонда.

9) Финансови инструменти издадени от един емитент и свързани с него лица - до 10% от активите на Фонда.

10) Инвестиционни имоти – до 10% от активите на Фонда.

11) Инвестиции във валута различна от лева и евро – до 30% от активите на Фонда.

12) РЕПО сделки – до 5% от активите на Фонда.

13) Корпоративни облигации, издадени или гарантирани от банки с над 50 % държавно участие, получили разрешение за извършване на банкова дейност съгласно законодателството на Република България или друга държава членка, с цел финансиране на дългосрочни и средносрочни инфраструктурни и инвестиционни проекти, за които в решението на общото събрание на акционерите и в предложението за сключване на облигационен заем е поето задължение да се иска приемане и да бъдат приети за търговия на регулиран пазар в срок не по-дълъг от 6 месеца от издаването им- до 20% от активите на Фонда.

IV. ЗАБРАНИ ЗА ИНВЕСТИРАНЕ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Съгласно Кодекса за социално осигуряване, активите на Фонда не могат да бъдат инвестирани в следните ценни книжа:

1) В ценни книжа, които не са напълно изплатени.

2) В ценни книжа издадени от пенсионно осигурителното дружество, което го управлява, или от свързани с него лица.

3) Ценни книжа издадени от банката - попечител на Фонда или от инвестиционен посредник или от свързани с тях лица.

4) Не се допуска ползването на инвестиционните имоти, собственост на фонда за допълнително пенсионно осигуряване, за нуждите на управляващото го пенсионно осигурително дружество и на свързаните с него лица.

5) Дружеството и Фонда не могат поотделно да придобиват повече от 7 % от акциите на един емитент или участие, чрез което Дружеството или

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

управлявания от него фонд заедно или поотделно могат да определят пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния орган или по друг начин да упражняват решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на емитента.

V. СДЕЛКИ ЗА НАМАЛЯВАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ РИСК

С цел намаляване на инвестиционния риск, свързан с активите на ФОНДА. Дружеството може да сключва сделки, които предвиждат отлагане на изпълнението на задълженията по тях за определена бъдеща дата или срок. Такива сделки са:

- 1) Сделките с фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа в Република България, в държави - членки на Европейския съюз, или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на комисията.
- 2) Сделките с опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа в Република България, в държави - членки на Европейския съюз, или в други държави - страни по Споразумението за Европейско икономическо пространство, или на регулирани пазари на ценни книжа в държави, посочени в наредба на комисията.
- 3) Форуърдните валутни договори.
- 4) Лихвените суапови сделки.

Дружеството може да сключва хеджиращи сделки само в съответствие с Правилата за наблюдение, измерване и управление на риска на ПОД „Бъдеще”.

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

VI. ИЗМЕРВАНЕ, ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

В рамките на инвестиционния процес ПОД оценява и наблюдава компонентите на пазарния риск: лихвен риск, валутен риск, риск, свързан с инвестициите в акции. Дружеството прилага различни модели за оценка на риска, свързан с финансовите институции, съответно с нефинансовите компании.

Съветът на директорите на ПОД приема вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството Фонда за допълнително пенсионно осигуряване, и ги представя за утвърждаване на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор в 7-дневен срок от тяхното приемане, съответно изменение и допълнение. Правилата съдържат описание на рисковете, свързани с активите на управлявани от Дружеството Фонд, описание на използваната методология за измерване на риска, базовите активи на хеджиращите инструменти и др.

Политиката при сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на доброволния пенсионен фонд, включва следните основни цели:

- 1) Поддържане на умерено до високо ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фонда.
- 2) Постигане на положителен ефект при хеджирането.
- 3) Оптимизиране на инвестиционните резултати на Фонда.

Комитетът по управление на риска в ПОД наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството Фонд и ограниченията по КСО. Комитетът по управление на риска извършва по следващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на Фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на Фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

| | | |
|----------------------|--|--|
| „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД | ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД УПРАВЛЯВАН ОТ ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ”БЪДЕЩЕ” АД | |
|----------------------|--|--|

VII. (нов, приет с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.)Критерии и обстоятелства при които настоящата инвестиционна политика може да бъде изменяна.

Промени в инвестиционната политика се извършват при:

1. Изтичане на заложения времеви хоризонт;
2. Промени в нормативната база.
3. След предложение на инвестиционният консултант на дружеството

Настоящата инвестиционна политика отменя досега действащата инвестиционна политика приета с решение на Съвета на директорите на дружеството по протокол от 2003 г. и изм. и допълнена с решение по протокол № 13 от 01.09.2008 г.

Настоящата инвестиционна политика е приета от Съвета на директорите на Пенсионно Осигурително Дружество „Бъдеще” с решение по протокол № 21 от 29.09.2009 г. и влиза в сила от датата на приемане, изменена и допълнена с протокол на СД № 29 от 10.12.2010г.